

ดัชนีเศรษฐกิจ/ภาวะเศรษฐกิจสำคัญและความคืบหน้าของ Transition Period

● คณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในการประชุม

คณะกรรมการนโยบายการเงินยุโรป (ECB) เมื่อวันที่ 4 มิถุนายน 2563 คณะกรรมการฯ มีมติ

- คงอัตราดอกเบี้ย ได้แก่ 1) Main Refinancing Operations ที่ร้อยละ 0.00
- 2) Marginal Lending Facility Rate ที่ร้อยละ 0.25 และ
- 3) Deposit Facility Rate ที่ร้อยละ -0.50

โดยคณะกรรมการฯ คาดว่า อัตราดอกเบี้ยจะอยู่ ณ ระดับปัจจุบันหรือต่ำกว่าต่อไป จนกว่ามีแนวโน้มที่ชัดเจนว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นสู่ระดับใกล้เคียงแต่ต่ำกว่าเป้าหมายที่ร้อยละ 2 รวมทั้งจะต้องสะท้อนให้เห็นถึงพัฒนาการด้านพื้นฐานของเงินเฟ้อด้วย

○ เพิ่มการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) อีก 600 พันล้านยูโร รวมเป็น 1,350 พันล้านยูโร เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการอัตราเงินเฟ้อในระยะยาวที่ปรับลดลง โดยคาดว่า การขยายขนาด PEPP จะช่วยให้นโยบายการเงินผ่อนคลายมากขึ้น และช่วยสนับสนุนสภาพคล่องให้แก่ภาคเศรษฐกิจจริง โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจและครัวเรือน ซึ่ง ECB จะดำเนินการมาตรการอย่างยืดหยุ่นทั้งส่วนของประเภทสินทรัพย์และกลุ่มประเทศ เพื่อให้การส่งผ่านนโยบายการเงินยังคงเป็นไปอย่างราบรื่น

○ ขยายระยะเวลาของ PEPP ออกไปจนถึงสิ้นเดือน มิ.ย. 2564 เป็นอย่างน้อย โดย ECB จะดำเนินการต่อไปจนกว่าสถานการณ์วิกฤตจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 จะสิ้นสุดลง

○ ดำเนินการ reinvest พันธบัตรภายใต้ PEPP ที่มีกำหนดจะครบอายุแบบเต็มจำนวนไปจนถึงสิ้นปี 2565 เป็นอย่างน้อย

○ คงการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้ Asset Purchase Programme (APP) ที่จำนวน 20 พันล้านยูโร ต่อเดือน ซึ่งจะดำเนินการต่อเนื่องต่อไปตราบเท่าที่จำเป็น เพื่อสนับสนุนผลของมาตรการด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และจะสิ้นสุดก่อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียงเล็กน้อย อีกทั้ง มีมติให้คงการเข้าซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมเป็นการชั่วคราวที่ยอดรวมสุทธิ 120 พันล้านยูโร ซึ่งจะดำเนินการไปจนถึงสิ้นปี 2563

○ คงการ reinvest พันธบัตรภายใต้ APP ที่มีกำหนดจะครบอายุต่อไปแบบเต็มจำนวน และจะให้ดำเนินการต่อไปจนกว่าจะผ่านพ้นช่วงเวลาที่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือตราบเท่าที่จำเป็น เพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบ และทำให้นโยบายการเงินมีความผ่อนคลายมากเพียงพอ

คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่า ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ยืนยันถึงผลกระทบจากปัญหาการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 และมาตรการ lockdown เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคที่ทำให้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานยุโรปหดตัวอย่างรุนแรงและรวดเร็ว ทั้งในส่วนของภาคการผลิตและภาคบริการ ผ่านกำลังการผลิตและอุปสงค์ภายในประเทศที่หยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจยุโรปได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เมื่อเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา โดยคาดว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะสามารถกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เมื่อมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคระบาดต่างๆ มากขึ้น พร้อมทั้งได้รับการสนับสนุนจาก financing condition และนโยบายการคลังที่ผ่อนคลาย รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกที่เริ่มฟื้นตัว แม้ว่าความรวดเร็วและขอบเขตของการฟื้นตัวจะยังมีความไม่แน่นอนอย่างมากก็ตาม

ด้านอัตราเงินเฟ้อ (HICP inflation) ยุโรป เดือน พ.ค. 2563 จะลดลงจากเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ร้อยละ 0.1 ตามราคาพลังงานที่ปรับลดลงเป็นหลัก โดยจากสมมติฐานด้านราคาน้ำมัน คาดการณ์ว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยุโรปมีแนวโน้มจะปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในเดือนถัดๆ ไป และจะอยู่ในระดับต่ำไปจนถึงสิ้นปี

- เยอรมนีออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ - รัฐบาลเยอรมนีได้อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่ากว่า 130 พันล้านยูโร เพื่อช่วยเศรษฐกิจของประเทศให้สามารถฟื้นตัวกลับมาได้ภายหลังวิกฤตการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 และอัตราการว่างงานในเยอรมนีได้ปรับสูงขึ้นจากร้อยละ 5.8 เป็น 6.3 ในเดือน พ.ค. 2563 มาตรการดังกล่าวประกอบด้วย การปรับลดภาษีมูลค่าเพิ่มจากร้อยละ 19 เป็นร้อยละ 16 ไปจนถึงสิ้นปี 2563 หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 20 พันล้านยูโร และให้เงินช่วยเหลือแก่ครอบครัวที่มีบุตรจำนวน 300 ยูโรต่อบุตร 1 คน นอกจากนี้ รัฐบาลยังให้เงินช่วยเหลือแก่กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากโรคระบาด อาทิ อุตสาหกรรมการโรงแรมและการท่องเที่ยว ซึ่งคิดเป็นมูลค่ากว่า 25 พันล้านยูโร รวมถึงมีมาตรการเพิ่มเติมเพื่อจูงใจให้ประชาชนเปลี่ยนมาใช้รถยนต์พลังงานไฟฟ้า (EV) และมีการลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรม Renewable energy อีกด้วย

นอกจากนั้น นาง Angela Merkel นายกรัฐมนตรีเยอรมนี ได้ให้สัมภาษณ์ว่า รัฐบาลเยอรมนีกำลังหาทางเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศ โดยปัจจุบันมีประชาชนจำนวนประมาณ 7 ล้านคน ต้องถูกพักงาน ซึ่งแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจเยอรมนีในขณะนี้อยู่ในสถานะที่เปราะบาง ส่วนทางด้าน นาย Olaf Scholz รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของเยอรมนีระบุว่า การที่เยอรมนีมีความสามารถเพียงพอในการปรับเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐในครั้งนี้ เพราะที่ผ่านมารัฐบาลเยอรมนีมีวินัยทางการเงินการคลังอย่างเคร่งครัด

- กิจกรรมทางธุรกิจของสหราชอาณาจักรยังคงติดลบในเดือนพฤษภาคม ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (Purchasing Managers' Index : PMI) เดือนพฤษภาคม 2563 ของสหราชอาณาจักรที่เปิดเผยเมื่อวันที่ 3 มิ.ย. เท่ากับ 29 แม้จะเพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายนที่เท่ากับ 13.4 แต่ถือว่ายังเป็นค่าติดลบ (เนื่องจากต่ำกว่า 50) แสดงให้เห็นว่ากิจกรรมทางธุรกิจของภาคบริการยังคงต่ำกว่าปกติ ส่วนค่า PMI ของภาคบริการและภาคการผลิตรวมกันเท่ากับ 30 เพิ่มขึ้นจาก 13.8 ของเดือนเมษายน ที่ต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์

ตัวเลขดังกล่าวสนับสนุนว่าการตัดสินใจผ่อนคลายมาตรการ Lock Down ครั้งแรกของรัฐบาลในเดือนพฤษภาคมถูกต้องแล้ว เพราะกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น แม้จะยังต่ำกว่าปกติ

ความคืบหน้าของ Transition Period

- สัปดาห์นี้ มีการเจรจาระหว่างสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปเรื่องข้อตกลงทางการค้า ในรอบเดือนมิถุนายน ตลอดสัปดาห์ และในการแถลงข่าวเมื่อวันศุกร์ที่ 5 มิ.ย. นาย Michel Barnier หัวหน้าคณะเจรจาฝ่ายสหภาพยุโรปได้เปิดเผยว่าการเจรจาไม่มีความคืบหน้าที่มีนัยสำคัญแต่อย่างใด และหากทั้งสองฝ่ายต้องการให้บรรลุข้อตกลงการค้าเสรีระหว่างกันภายในเวลาที่กำหนด การเจรจาจะต้องเข้มข้นและเร่งให้เร็วขึ้น และฝ่ายสหราชอาณาจักรได้ให้สัมภาษณ์ไปในทำนองเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ก็ยังมีความเห็นว่า แนวโน้มของการเจรจาเป็นไปในทางบวก

(ข้อมูลระหว่างวันที่ 1-5 มิถุนายน 2563)

